

外匯導航

2022年9月

大新銀行經濟研究及投資策略部

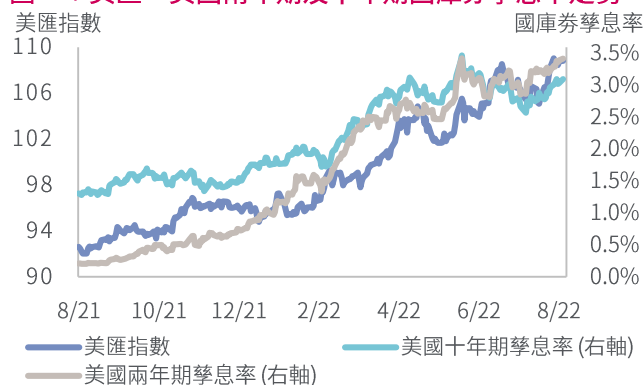
聯儲局大幅加息步伐未止 美匯突破110關口

美匯8月持續向上。聯儲局主席鮑威爾在全球央行行長年會上重申遏抑通脹的決心，刺激美匯指數8月重上108以上，8月累計升2.6%，連升三個月。主要非美元貨幣受壓：英國能源危機引發高通脹問題，有待新任首相應對，英鎊跌4.5%，跑輸主要貨幣；美日債息息差進一步擴大，日圓急挫4.1%，扭轉7月1.8%的升幅；市場預期歐洲央行9月將大幅加息遏抑通脹，歐元僅跌1.6%，跑贏其他主要非美元貨幣。澳元、人民幣、紐元、加元及瑞郎均跌逾2%。

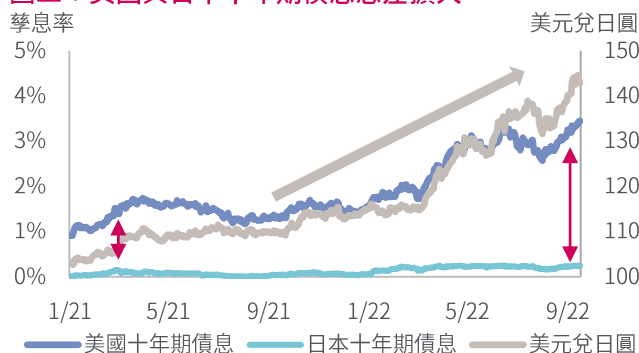
美匯9月突破110關口。美國8月消費物價指數按年升幅雖放緩0.2個百分點至8.3%，但仍高過市場預期的8.1%，強化市場對聯儲局本月加息75基點的預期。利率期貨顯示，市場幾乎肯定聯儲局本月加息75基點，較通脹數據公布前的機率更高，刺激美匯指數進一步升穿110關口，再創逾二十年新高。其他主要央行亦大幅加息，歐洲央行及加拿大央行均加息75基點，澳洲連續第四次會議加息50基點。惟獨日本仍維持寬鬆貨幣政策，與主要央行貨幣政策分歧擴大，拖累美日國債息息差進一步擴闊。(圖二)

- 美國8月通脹高於預期，強化聯儲局9月大幅加息的預期
- 美日債息息差再度擴大，日圓跌至145邊緣
- 人民幣兌美元跌破7算關口，料美匯強勢仍限制人民幣表現

圖一：美匯、美國兩年期及十年期國庫券孳息率走勢



圖二：美國與日本十年期債息息差擴大



資料來源：彭博、大新銀行，截至2022年9月17日。

聯儲局料繼大幅加息 美匯升勢或未止

我們上調美匯指數觀點至中性/偏好。聯儲局8月時似乎憂慮金融市場對明年結束緊縮貨幣政策的預期過於樂觀，主席鮑威爾及官員及後連番強調支持繼續大幅加息以遏抑通脹，令美元再度走強，預料聯儲局的取態將仍支持美匯中短線保持強勢。

我們上調美元兌日圓觀點至偏好。聯儲局大幅加息預期再度升溫，美國十年期國債孳息率升穿3.5%的水平，美日債息息差再度擴闊，為日圓帶來下行壓力。雖然多名日本財金官員表明對匯率急劇變化感到憂慮，且不排除採取任何措施應對，惟僅屬口頭干預，加上市場普遍預料寬鬆貨幣政策維持不變，或繼續不利日圓表現。

我們上調美元兌人民幣中性/偏好觀點。內地8月主要經濟數據雖然普遍好過預期，加上傳出國家主席習近平支持一線城市以外的樓市盡快鬆綁；不過內房債務問題仍需時解決，美匯強勢亦限制整體非美元貨幣表現，近日人民幣兌美元亦跌破7算的心理關口，此外，台海局勢引發中美關係轉趨緊張，或不利人民幣表現。

貨幣觀點

貨幣	觀點	支持位/阻力位		利好因素	風險因素
美匯指數	中性 ⇄ 中性/偏好	阻力位2	112.94	- 聯儲局官員仍普遍預計需要持續收緊貨幣政策應對通脹，利好美元匯價 - 市場對環球衰退風險憂慮升溫，部分避險資金或流入美元資產 - 美國製造業活動保持擴張，經濟基調仍穩固	- 隨著能源價格回落，美國通脹或已見頂，聯儲局或毋須更大幅度收緊貨幣政策 - 美國摯息曲線趨平，反映投資者對美國加息後經濟前景保持審慎，或限制美匯升勢 - 部分主要央行或會加快收緊政策，有機會減輕其他主要貨幣兌美元下行壓力
		阻力位1	111.90		
		支持位1	104.65		
		支持位2	103.67		
歐元兌美元	中性/偏淡	阻力位2	1.0774	- 歐洲央行大幅加息75基點，或逐步減少與其他主要央行的政策分歧 - 歐央行將制定工具應對信息急升，避免打擊周邊國家經濟前景 - 若烏俄局勢有所緩和，地緣政治風險降溫，或減輕歐元壓力	- 俄羅斯減少向歐洲供應天然氣，歐元區衰退風險高企 - 意大利將提前舉行大選，政局不明朗或引發市場對歐元區周邊國家經濟前景的憂慮 - 聯儲局收緊貨幣政策及避險情緒升溫，美匯強勢不利歐元等主要非美元貨幣表現
		阻力位1	1.0486		
		支持位1	0.9836		
		支持位2	0.9700		
英鎊兌美元	中性/偏淡	阻力位2	1.2406	- 英國通脹徘徊四十年高位，英倫銀行料會繼續收緊貨幣政策，支持英鎊表現 - 英國全面解除入境防疫限制措施，有利經濟活動 - 英國與多個主要經濟體已先後達成貿易協議，料可減輕脫歐對英國貿易活動的影響	- 聯儲局收緊貨幣政策及避險情緒升溫，美匯強勢不利英鎊等主要非美元貨幣表現 - 英國新首相推出措施限制能源價格上升，加上零售表現轉差，或削弱加息前景 - 英國新政府亦考慮推行大規模減稅計劃，外界憂慮或加大政府財政壓力
		阻力位1	1.2293		
		支持位1	1.1060		
		支持位2	1.0545		
澳元兌美元	中性	阻力位2	0.7458	- 澳洲央行承諾採取一切必要行動確保通脹回復目標，料持續收緊貨幣政策 - 澳洲十年期國債摯息率相對美國債息有較大溢價，或可支持澳元表現 - 澳洲失業率徘徊於多年低位，經濟數據強勁或為持續加息提供條件	- 鐵礦石價格回落，或不利澳元等商品貨幣表現 - 中國內地疫情反覆，經濟放緩或拖累澳洲出口及商品走勢，或令澳元走勢更反覆 - 聯儲局收緊貨幣政策加上避險需求上升，美匯持續高企可能不利澳元等風險貨幣
		阻力位1	0.7283		
		支持位1	0.6402		
		支持位2	0.6254		
紐元兌美元	中性/偏淡	阻力位2	0.6458	- 紐西蘭央行連續四次加息50基點，並上調利率預測，或支持紐元匯價 - 紐西蘭7月底全面重開邊境，料有助帶動當地旅遊業等經濟活動，或刺激對紐元需求 - 歐盟與紐西蘭達成自由貿易協定，將取消對紐西蘭出口產品的所有關稅	- 國際農產品價格顯著回落，加上避險情緒上升，或不利紐元等風險貨幣 - 聯儲局收緊貨幣政策加上避險需求上升，美匯持續高企可能不利紐元等風險貨幣 - 紐西蘭貿易出現逆差，市場憂慮加息過急或不利經濟增長
		阻力位1	0.6251		
		支持位1	0.5788		
		支持位2	0.5470		
美元兌加元	中性	阻力位2	1.3802	- 加拿大利率領先於主要央行，並料繼續收緊貨幣政策，支持加元匯價 - 加拿大通脹雖放緩，但仍遠高於央行目標範圍，為加息提供理據 - 多國制裁俄能源出口，並有產油國提出減產，或支持油價和加元等產油國貨幣	- 市場憂慮環球衰退風險，影響對原油需求，油價近期從高位回落 - 環球股市今年以來波幅明顯擴大，或不利加元等風險貨幣 - 聯儲局收緊貨幣政策加上避險需求上升，美匯持續高企可能不利加元等風險貨幣
		阻力位1	1.3600		
		支持位1	1.2728		
		支持位2	1.2549		
美元兌瑞郎	中性	阻力位2	1.0065	- 瑞士央行十五年來首次加息，或加快結束負利率政策 - 瑞士通脹創三十年高位，央行上調未來三年通脹預測，或會減少干預瑞郎強勢 - 歐元區衰退風險上升及股市波動，或吸引資金流入瑞郎等避險貨幣	- 瑞士仍為全球利率最低國家之一，息差折讓或限制瑞郎上升空間 - 若通脹率持續高企，或續推動環球債息向上，瑞郎等低息貨幣或較受息差因素拖累 - 瑞士央行提及會在外匯市場保持活躍，若瑞郎估值偏高，或加強干預瑞郎強勢
		阻力位1	0.9898		
		支持位1	0.9287		
		支持位2	0.9195		
美元兌日圓	中性/偏好 ⇄ 偏好	阻力位2	150.00	- 地緣政治風險升溫及股市波動，或吸引資金流入日圓等避險貨幣 - 日本央行上調通脹前景的看法，市場憧憬央行有機會在通脹未達2%前收緊政策 - 日本政府及央行均表示對日圓大跌感憂慮，必要時或採取行動限制日圓跌幅	- 日本央行寬鬆貨幣政策料持續，與主要央行收緊政策背馳，或拖累日圓兌美元表現 - 美匯若保持強勢，或削減避險資金對日圓的需求 - 日本連續十三個月錄得貿易逆差，為2015年以來最長時期，或不利日圓表現
		阻力位1	147.66		
		支持位1	130.41		
		支持位2	126.86		
美元兌在岸人民幣	中性 ⇄ 中性/偏好	阻力位2	7.1778	- 內地保持龐大貿易順差，支持人民幣的基本因素 - 內地穩經濟措施出台，有助刺激經濟增長，有利人民幣表現 - 人民幣在全球外貿使用量穩步提升，長遠提升對人民幣需求	- 內地維持「動態清零」政策，加上內房地債務問題持續，或不利經濟復甦 - 中美貨幣政策取態分歧持續，市場預料人行仍有空間放寬政策 - 中美關係若再趨緊張，或加劇內地股市波動，可能拖累人民幣表現
		阻力位1	7.0991		
		支持位1	6.7233		
		支持位2	6.6394		

資料來源：彭博、大新銀行，截至2022年9月21日。

主要非美元貨幣過去一年走勢

— 50天移動平均 — 100天移動平均 阻力位1

歐元兌美元



— 阻力位2 支持位1 — 支持位2

英鎊兌美元



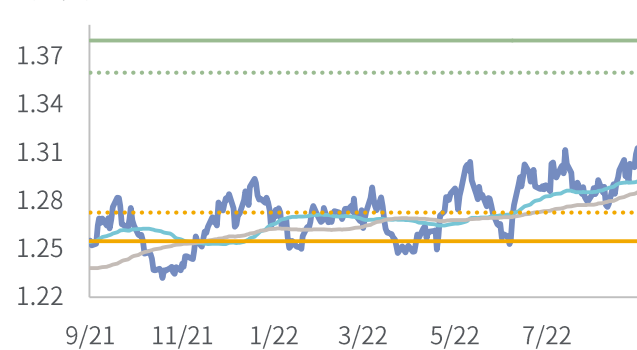
澳元兌美元



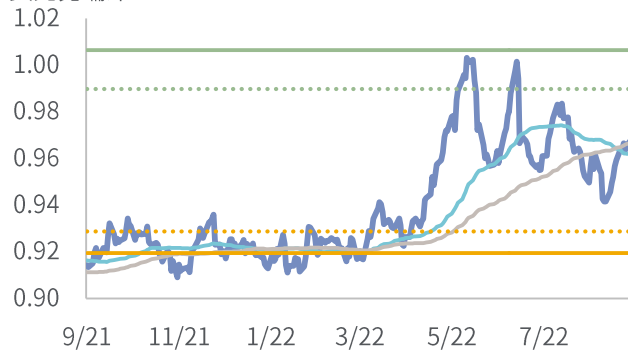
紐元兌美元



美元兌加元



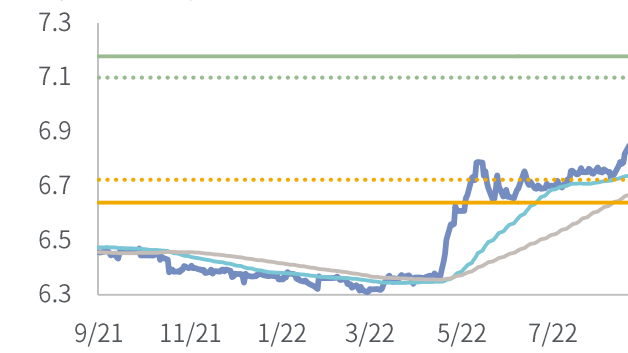
美元兌瑞郎



美元兌日圓



美元兌在岸人民幣

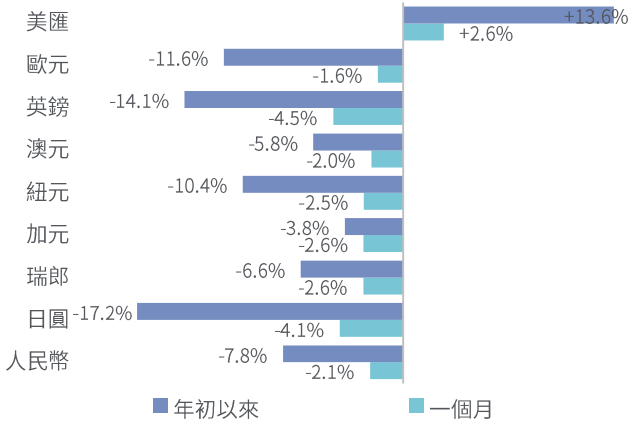


資料來源：彭博、大新銀行，截至2022年8月31日。

央行議息會議時間表

	美國聯儲局	歐洲央行	英倫銀行	澳洲儲備銀行	紐西蘭儲備銀行	加拿大銀行	瑞士國家銀行	日本銀行
最新政策利率	2.50%	0.75%	1.75%	2.35%	3.00%	3.25%	-0.25%	-0.10%
2022年9月	9月21日	9月8日	9月15日	9月6日		9月7日	9月22日	9月22日
2022年10月		10月27日		10月4日	10月5日	10月26日		10月28日
2022年11月	11月2日		11月3日	11月1日	11月23日			
2022年12月	12月14日	12月15日	12月15日	12月6日		12月7日	12月15日	12月20日

各貨幣兌美元過去一個月及年初至今表現



資料來源：彭博、大新銀行，截至2022年8月31日。

觀點闡釋

本文件頁二「觀點」代表我們對相關匯率三個月潛在走勢的看法，主要參考相關匯率近期的走勢以及可能影響其走勢的相關消息：

- 「偏好」代表相關匯率向上機會較大
- 「中性/偏好」代表相關匯率向上機會大於向下
- 「中性」代表相關匯率向上或向下的機會大致相若
- 「中性/偏淡」代表相關匯率向下機會大於向上
- 「偏淡」代表相關匯率向下機會較大

「阻力位」、「支持位」指過去不同時間造出的盤中或收市匯率高位和低位，或不同日數的收市匯率移動平均值，並非對未來匯率變動的預測

大新銀行經濟研究及投資策略部

莫靄欣
市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。